Itahe Bernazabal Campillo
09.12.96

LICENCIATURA EN ADMINISTRACION Y DIRECCION DE EMPRESAS

ASIGNATURA: ECONOMIA DE EMPRESA I   CURSO: 1º

LIBRO DE TEXTO: "ECONOMIA DE EMPRESA (INTRODUCCION)"
Eduardo PEREZ GOROSTEGUI

RELACION DE CAPITULOS Y EPIGRAFES DE LECTURA Y ESTUDIO

TEMA: LA FUNCION FINANCIERA

-. Cap.10 La Función Financiera de la Empresa
Epígrafes: 1,2,3,4,5

-. Cap.11 Introducción a las Decisiones de Inversión. Métodos Estadísticos
Epígrafes: 1,2,3

-. Cap.14 Fuentes de Financiación de la Empresa
Epígrafes: 1,2,3,3.1.,3.2.,3.3.,3.4.,4,4.1.,4.2.,4.3. (sólo 2 primeros párrafos),5,5.1.,5.2.,5.3.

-. Cap.15 Endeudamiento, Rentabilidad, Riesgo y Previsión Financiera
Epígrafes: 7

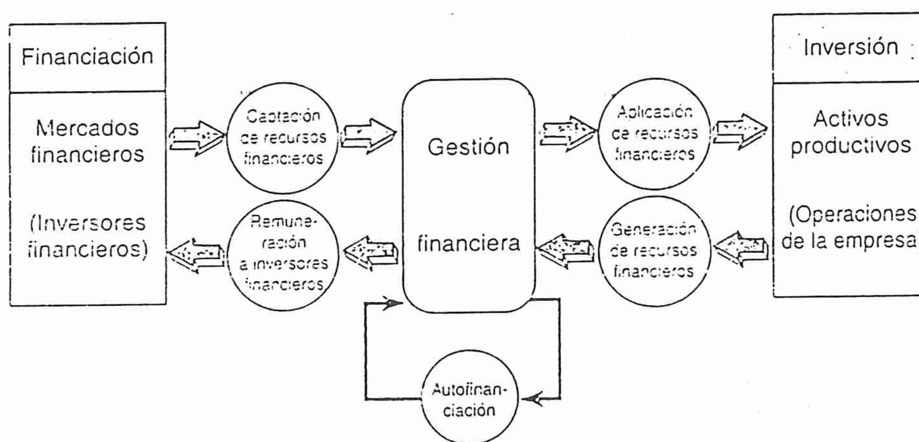
2.3. LA FUNCION FINANCIERA

DEFINICION: CONJUNTO DE ACTIVIDADES DESTINADAS A LA OBTENCION DE LOS RECURSOS FINANCIEROS NECESARIOS PARA QUE LA EMPRESA PUEDA DESARROLLAR SU ACTIVIDAD. ASI, LA DIRECCION FINANCIERA DEBERA RESOLVER:

a. LA SELECCION Y CAPTACION DE LAS FUENTES FINANCIERAS DE MENOR COSTE

b. EL ANALISIS Y EVALUACION DE LAS INVERSIONES EN ACTIVOS RENTABLES (RECURSOS GENERADOS > COSTE)

QUE POSIBILITEN LA CONSECUCION Y MANTENIMIENTO DE UNA ESTRUCTURA ECONOMICO-FINANCIERA EQUILIBRADA



EL FLUJO FINANCIERO DE LA EMPRESA

2.3.1. LA ESTRUCTURA ECONOMICO-FINANCIERA DE LA EMPRESA

SU CONOCIMIENTO SE OBTIENE A PARTIR DEL BALANCE DE LA EMPRESA O REPRESENTACION DEL PATRIMONIO DE LA EMPRESA EN UN MOMENTO DADO

PATRIMONIO DE LA EMPRESA: CONJUNTO DE BIENES Y DERECHOS A SU FAVOR Y DE OBLIGACIONES CONTRAIDAS TANTO CON TERCEROS, COMO CON LOS SOCIOS O PROPIETARIOS

ACTIVO

- BIENES Y DERECHOS
- INVERSIONES O ACTIVOS CONCRETOS, ADQUIRIDOS PARA DESARROLLAR SU ACTIVIDAD

ESTRUCTURA ECONOMICA

PASIVO

- OBLIGACIONES
- FUENTES DE FINANCIACION DE LOS RECURSOS O FONDOS UTILIZADOS PARA LA ADQUISICION DE LOS ACTIVOS

ESTRUCTURA FINANCIERA

II

II

▼

BALANCE = ESTRUCTURA ECONOMICO-FINANCIERA DE LA EMPRESA

DE ACUERDO A UN CRITERIO TEMPORAL DE ORDENACION DE:

- LOS ACTIVOS: SEGUN EL PLAZO DE PERMANENCIA EN LA EMPRESA
- LOS PASIVOS: SEGUN EL PLAZO DE VENCIMIENTO O EXIGIBILIDAD DE LAS OBLIGACIONES

EL BALANCE DE LA EMPRESA SUELE REPRESENTARSE:

ACTIVO	
CIRCULANTE	DISPONIBLE/TESORERIA
	REALIZABLE
	EXISTENCIAS
FIJO	INMOVILIZADO

PASIVO	
EXIGIBLE	A CORTO
	A LARGO
FONDOS PROPIOS	

2.3.2. EL EQUILIBRIO ECONOMICO-FINANCIERO Y EL FONDO DE MANIOBRA

LA PRUDENCIA EXIGE QUE A LA HORA DE INVERTIR EN CUALQUIER ACTIVO, SE TENGA EN CUENTA:

EL PLAZO DE CONVERSION DEL ACTIVO ADQUIRIDO O INVERSION EN DINERO



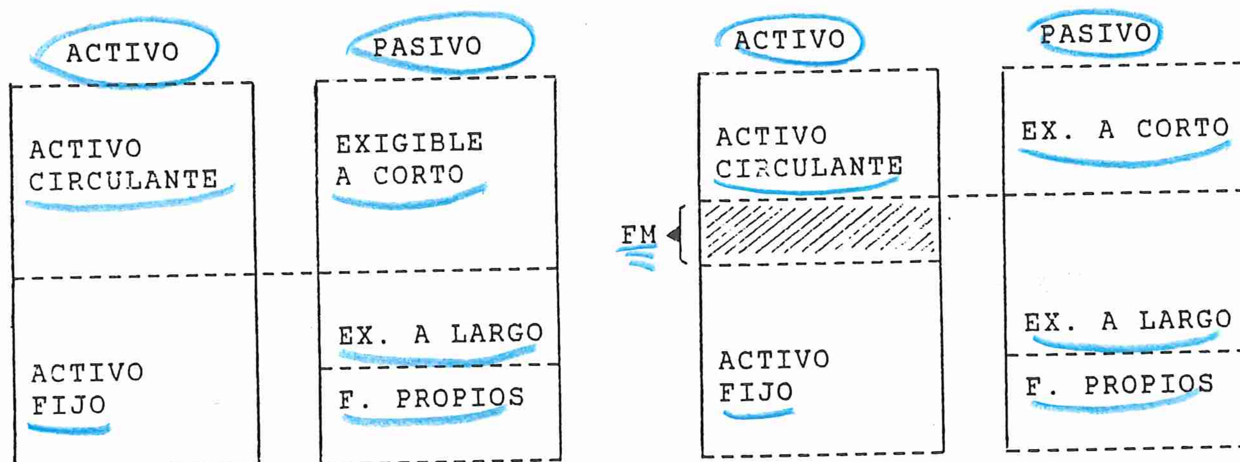
EL PLAZO DE PAGO DE LA FUENTE FINANCIERA UTILIZADA UTILIZADA PARA LA INVERSION

PROCURANDOSE QUE LOS PAGOS DE LA FINANCIACION PUEDAN SER REALIZADOS CON LOS COBROS DERIVADOS DE LA INVERSION

ELLO NO IMPLICA UNA CORRESPONDENCIA EXACTA, CON EL RIESGO DE IMPAGO O INSOLVENCIA DE LA EMPRESA (SUSPENSION DE PAGOS)




SINO, EL ESTABLECIMIENTO DE UN FONDO DE MANIOBRA O "COLCHON DE SEGURIDAD", QUE PERMITA AFRONTAR LOS DESFASES TEMPORALES



FONDO DE MANIOBRA (FM): 1. (EX. A LARGO+F.PROPIOS) - ACTIVO FIJO
2. ACTIVO CIRCULANTE - EX. A CORTO

CUANTO MAYOR SEA EL FONDO DE MANIOBRA, MAYOR SERA LA SOLVENCIA FINANCIERA DE LA EMPRESA O CAPACIDAD DE LOS ACTIVOS DE HACER FRENTE A LAS OBLIGACIONES CONTRAIDAS

2.3.3. ANALISIS DE LA INVERSION

INVERSION: APLICACION DE LOS RECURSOS FINANCIEROS A LA ADQUISICION DE LOS ACTIVOS DE LA EMPRESA

- LOS ACTIVOS PUEDEN SER TANTO FIJOS (Edificios, Maquinaria, etc), COMO CIRCULANTES (M.Primas, Materiales, Energía,etc). SIN EMBARGO, EN EL AMBITO DE LA EMPRESA SE ASOCIA EL CONCEPTO DE INVERSION A LA ESTRUCTURA ECONOMICA PERMANENTE O ACTIVOS FIJOS A LARGO PLAZO, QUEDANDO LAS INVERSIONES EN ACTIVOS CIRCULANTES COMO DERIVADAS O COMPLEMENTARIAS DE AQUELLAS

- LAS INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS DETERMINAN EL FUTURO EXITO O FRACASO DE LA EMPRESA, DE AHI LA IMPORTANCIA DE SU ADECUADO ESTUDIO Y PRESUPUESTACION

- TIPOS DE INVERSIONES:
  - a. DE RENOVACION ANTE EL ENVEJECIMIENTO U OBSOLESCENCIA DE LOS ACTIVOS
  - b. DE INNOVACION O MODERNIZACION PARA MEJORAR LA POSICION COMPETITIVA (Reducción Costes, Mejoras Tecnológicas, etc)
  - c. DE EXPANSION O AMPLIACION DE LA ACTIVIDAD ACTUAL (Productos, Mercados)
  - d. DE DIVERSIFICACION O AMPLIACION A NUEVOS PRODUCTOS Y NUEVOS MERCADOS

EVALUACION DE UN PROYECTO DE INVERSION

UN PROYECTO DE INVERSION SE ESTUDIA COMO UN PROCESO TEMPORAL CONSTITUIDO POR FLUJOS DE COBROS Y PAGOS ASOCIADOS A CADA UNO DE LOS PERIODOS QUE LO COMPONEN

A. COSTES DE LA INVERSION. TANTO EL COSTE DE ADQUISICION, COMO LOS DERIVADOS DE SU EXPLOTACION
B. DURACION DE LA INVERSION O PERIODOS DE TIEMPO EN LOS QUE GENERARA FLUJOS DE COBROS Y PAGOS (Problema del distinto Valor del Dinero en el Tiempo)
C. CALCULO DE LOS COBROS O ENTRADAS DE FONDOS EN CADA PERIODO(Ct)
D. CALCULO DE LOS PAGOS O SALIDAS DE FONDOS EN CADA PERIODO(Pt) (Compra del Activo, Gastos de Explotación e Impuestos aplicados al Beneficio)
E. CALCULO DE LOS FLUJOS NETOS DE CAJA EN CADA PERIODO(CASH FLOW) O DIFERENCIAS ENTRE COBROS Y PAGOS POR PERIODO(Ct - Pt)
F. CONDICIONES PARA LA REALIZACION DE LA INVERSION:
   1. PRINCIPIO DE PRODUCTIVIDAD O EFICIENCIA ECONOMICA

      $\Sigma(Ct - Pt) > 0$

   2. PRINCIPIO DE RENTABILIDAD

      Rentabilidad Inversion > Coste Recursos Financieros

      $$\frac{\text{Bº Económico}(Ct - Pt)}{\text{Inversión}} > \frac{\text{Intereses, Dividendos}}{\text{Financiación}}$$

2.3.4. FUENTES DE FINANCIACION

FINANCIACION: CONSECUCION DE LOS RECURSOS FINANCIEROS NECESARIOS PARA EFECTUAR INVERSIONES

FUENTES DE FINANCIACION: ALTERNATIVAS DE FINANCIACION QUE TIENE A SU ALCANCE LA EMPRESA

TIPOS DE FUENTES DE FINANCIACION

TIPO	DURACION	TITULARIDAD	PROCEDENCIA	INVERSIONES EN
- CREDITO COMERCIAL DE PROVEEDORES DE FACTORES	Corto	Ajena	Externa	Circulante
- REMUNERACIONES PTES. DE PAGO	Corto	Ajena	Interna	Circulante
- IMPUESTOS, S.S. PTES. DE PAGO	Corto	Ajena	Externa	Circulante
- CREDITOS BANCARIOS A CORTO PLAZO	Corto	Ajena	Externa	Circulante
- LINEA DE CREDITO BANCARIO	Corto	Ajena	Externa	Circulante
- DESCUBIERTO EN CUENTA BANCARIA	Corto	Ajena	Externa	Circulante
- DESCUENTO DE LETRAS	Corto	Ajena	Externa	Circulante
- CREDITO COMERCIAL DE PROVEEDORES DE INMOVILIZADO	Largo	Ajena	Externa	Fijo y FM
- PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	Largo	Ajena	Externa	Fijo y FM
- EMPRESTITOS	Largo	Ajena	Externa	Fijo y FM
- AMPLIACIONES DE CAPITAL	Largo	Propia	Externa	Fijo y FM
- AUTOFINANCIACION DE MANTENIMIENTO (AMORTIZACIONES)	Largo	Propia	Interna	Fijo
- AUTOFINANCIACION DE CRECIMIENTO (Bº RETENIDO)	Largo	Propia	Interna	Fijo y FM

2.3.5. PRESUPUESTO DE TESORERIA

EL DIRECTOR FINANCIERO DEBERA PLANIFICAR CUIDADOSAMENTE LAS DECISIONES FINANCIERAS DE LA EMPRESA, RESPONDIENDO A LAS SIGUIENTES PREGUNTAS:

1. ¿CUALES SON LOS MEJORES PROYECTOS DE INVERSION?

   ANTE LAS PROPUESTAS DE INVERSION FORMADAS POR PRODUCCION, COMERCIAL, RECURSOS HUMANOS, ETC DEBERA EVALUARLAS EN TERMINOS DE SU RENTABILIDAD Y ESCOGER LAS MEJORES, EN COHERENCIA CON LOS OBJETIVOS GENERALES DE LA EMPRESA. DE ESTA FORMA:

   a. DETERMINARA EL TAMAÑO Y LA COMPOSICION DEL ACTIVO Y, POR TANTO, EL VOLUMEN GLOBAL DE FINANCIACION REQUERIDO
   b. CONOCERA LAS NECESIDADES DE LIQUIDEZ O CAPACIDAD DE HACER FRENTE EN EL MOMENTO OPORTUNO A LOS PAGOS COMPROMETIDOS, ELABORANDO EL PRESUPUESTO DE TESORERIA

      DEFINICION: DOCUMENTO PREVISIONAL EN EL QUE SE REFLEJAN LOS SALDOS INICIALES DE DINERO LIQUIDO, LOS COBROS, LOS PAGOS Y, COMO RESULTADO, LOS SALDOS FINALES DE DINERO EN CADA PERIODO PRESUPUESTARIO

EJEMPLO:	período 1	período 2	período 3
SALDO INICIAL	600	-750	-2050
COBROS			
- Ventas al Contado	2050	2000	2100
- Cobros de Ventas a Crédito	4000	4050	3900
TOTAL COBROS	6050	6050	6000
PAGOS			
- M.Primas Contado	700	500	550
- M.Primas Crédito	600	700	600
- Sueldos y Salarios	2000	2000	2000
- Gastos Generales	700	650	750
- Impuestos	400	500	500
- Intereses y Amort. de Prestamos	3000	3000	3000
TOTAL PAGOS	7400	7350	7400
SALDO FINAL	-750	-2050	-3450

2. ¿CUAL SERA LA MEJOR FORMA DE CONSEGUIR LOS RECURSOS FINANCIEROS NECESARIOS?

   CONOCIDO EL VOLUMEN TOTAL DE PASIVO NECESARIO Y LAS NECESIDADES PREVISTAS DE LIQUIDEZ, DEBERA SELECCIONAR Y CAPTAR AQUELLA COMBINACION DE RECURSOS FINANCIEROS:
   - DE MENOR COSTE
   - CUYA COMPOSICION RELATIVA O ESTRUCTURA FINANCIERA DE PASIVOS SEA LA ADECUADA A LOS NIVELES DE SOLVENCIA ESTABLECIDOS (EQUILIBRIO ECONOMICO-FINANCIERO)